



## KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2013 ROKU

---

sporządzone według

MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

## Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe .....	3
II.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł.).....	4
III.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów – wariant kalkulacyjny (w tys. zł.).....	5
IV.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – metoda pośrednia (w tys. zł.) .....	6
V.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. zł.) .....	7
VI.	Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2013 roku .....	8
1.	Informacje o zasadach rachunkowości przyjętych przy sporządzeniu raportu w tym o zmianach stosowanych zasad.....	8
2.	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe. ....	8
3.	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych. ....	8
4.	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu. ....	9
5.	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów. ....	9
6.	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....	9
7.	Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego. ....	10
8.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w I kwartale 2013 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących. ....	11
9.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	11
10.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.....	12
11.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	13
12.	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych... ..	13
13.	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego. ....	13
14.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.....	13
15.	Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	14

16.	Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	15
17.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. ....	15
18.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników. ....	15
19.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu kwartalnego. ....	15
20.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego. ....	16
21.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.....	16
22.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. ....	16
23.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, stanowiące równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta. ....	16
24.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta. ....	17
25.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	18

## I. Wybrane dane finansowe

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	1 kwartał narastająco/ 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-03-31	1 kwartał narastająco/ 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	1 kwartał narastająco/ 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-03-31	1 kwartał narastająco/ 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	107 988	128 285	25 873	30 727
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 459	6 729	1 548	1 612
Zysk (strata) brutto	6 087	7 211	1 458	1 727
Zysk (strata) netto	4 881	5 822	1 169	1 394
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-37 842	-2 789	-9 067	-668
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 288	-9 350	1 507	-2 240
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 479	-9 033	354	-2 164
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	-30 075	-21 172	-7 206	-5 071
Liczba akcji	32 744 000	32 744 000	32 744 000	32 744 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,15	0,18	0,04	0,04
Rozwodniona liczba akcji	32 744 000	32 744 000	32 744 000	32 744 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,15	0,18	0,04	0,04
	<b>Stan na 31.03.2013</b>	<b>Stan na 31.12.2012</b>	<b>Stan na 31.03.2013</b>	<b>Stan na 31.12.2012</b>
Aktywa razem	307 691	280 803	73 656	68 686
Zobowiązania długoterminowe	44 814	42 309	10 728	10 349
Zobowiązania krótkoterminowe	102 981	83 479	24 652	20 420
Kapitał własny	159 896	155 015	38 276	37 918

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób: pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych, zysk (strata) na akcję zwykłą oraz rozwodniony zysk (strata) na akcję zwykłą za pierwszy kwartał 2013 r. (pierwszy kwartał 2012 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1738 zł (1 EURO = 4,1750 zł). Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31.03.2013 roku - 1 EURO = 4,1774 zł (na 31.12.2012 roku - 1 EURO = 4,0882 zł).

## II. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł.)

AKTYWA	Na dzień 31.03.2013	Na dzień 31.12.2012	Na dzień 31.03.2012
<b>A. Aktywa trwale (długoterminowe)</b>	<b>137 503</b>	<b>137 731</b>	<b>138 498</b>
1. Rzeczowe aktywa trwale	136 212	136 256	137 431
2. Inne wartości niematerialne	171	185	179
3. Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0	0
4. Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	793	925	652
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	327	365	236
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>170 188</b>	<b>143 072</b>	<b>163 896</b>
1. Zapasy	74 355	59 972	36 301
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	94 363	51 851	107 078
w tym z tytułu dostaw i usług	90 218	47 787	103 316
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	336
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	7 376	0
5. Walutowe kontrakty terminowe	473	0	0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	997	23 873	20 181
<b>Aktywa razem</b>	<b>307 691</b>	<b>280 803</b>	<b>302 394</b>

PASYWA	Na dzień 31.03.2013	Na dzień 31.12.2012	Na dzień 31.03.2012
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>159 896</b>	<b>155 015</b>	<b>146 098</b>
1. Kapitał podstawowy	65 488	65 488	65 488
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 175	38 175	38 175
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	31 046	31 046	17 479
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	25 187	20 306	24 956
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>44 814</b>	<b>42 309</b>	<b>44 469</b>
1. Rezerwy	294	294	224
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	103	112	123
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	17 598	14 630	16 693
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	2 205	2 446	3 179
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	24 614	24 827	24 250
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>102 981</b>	<b>83 479</b>	<b>111 827</b>
1. Rezerwy	285	307	13
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	14 969	7 905	9 062
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	9 160	10 112	10 084
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 065	1 265	959
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	77 502	63 640	91 527
w tym z tytułu dostaw i usług	70 928	56 677	84 240
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	250	182
<b>Pasywa razem</b>	<b>307 691</b>	<b>280 803</b>	<b>302 394</b>

## III. Sprawozdanie z całkowitych dochodów – wariant kalkulacyjny (w tys. zł.)

	Za okres od 01.01 do 31.03.2013	Za okres od 01.01 do 31.03.2012
<b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>107 988</b>	<b>128 285</b>
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>97 250</b>	<b>116 756</b>
<b>C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>10 738</b>	<b>11 529</b>
D. Koszty sprzedaży	1 823	1 694
E. Koszty ogólnego zarządu	2 872	3 090
F. Pozostałe przychody	582	436
G. Pozostałe koszty	166	452
<b>H. Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>6 459</b>	<b>6 729</b>
I. Przychody finansowe	166	854
J. Koszty finansowe	538	372
<b>K. Zysk/strata brutto</b>	<b>6 087</b>	<b>7 211</b>
L. Podatek dochodowy	1 206	1 389
<b>M. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej</b>	<b>4 881</b>	<b>5 822</b>
<b>N. Pozostałe dochody całkowite</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0
- Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny	0	0
- Zyski/ straty dotyczące zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych (część efektywna)	0	0
- Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych	0	0
<b>O. Dochody całkowite razem</b>	<b>4 881</b>	<b>5 822</b>

Zysk na jedną akcję: (w zł.)	Za okres od 01.01 do 31.03.2013	Za okres od 01.01 do 31.03.2012
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,15	0,18
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,15	0,18
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,15	0,18
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,15	0,18

## IV. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – metoda pośrednia (w tys. zł.)

	Za okres od 01.01 do 31.03.2013	Za okres od 01.01 do 31.03.2012
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	5 964	7 524
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-43 806</b>	<b>-10 313</b>
Amortyzacja środków trwałych	1 200	1 017
Amortyzacja wartości niematerialnych	15	16
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	-1 103	656
Koszty i przychody z tytułu odsetek	286	134
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-41	-34
Zmiana stanu rezerw	-31	-173
Zmiana stanu zapasów	-14 382	9 609
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	-42 766	-49 716
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	14 349	31 026
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-1 333	-1 519
Inne korekty	0	-1 329
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-37 842</b>	<b>-2 789</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	484	180
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Wpływy z tytułu odsetek	32	0
Inne wpływy inwestycyjne - otrzymane dotacje	0	1 329
Spląty udzielonych pożyczek	7 574	0
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 738	10 775
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
Udzielone pożyczki	0	0
Inne	-64	-84
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>6 288</b>	<b>-9 350</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z kredytów i pożyczek	10 000	0
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	0	0
Splata kredytów i pożyczek	8 021	8 753
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	246	230
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	0	0
Zapłacone odsetki	254	50
Inne	0	0
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>1 479</b>	<b>-9 033</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-30 075</b>	<b>-21 172</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>16 057</b>	<b>32 441</b>
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	59	-20
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>-14 018</b>	<b>11 269</b>

## V. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. zł.)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2013</b>	65 488	38 175	0	31 046	0	20 306	155 015
<b>Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2013</b>	0	0	0	0	0	4 881	4 881
Podział zysku netto	0	0	0	0	0	0	0
Emisja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	4 881	4 881
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Rejestracja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
<b>Przychody i koszty ogółem ujęte w I kwartale 2013</b>	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo na dzień 31.03.2013 roku</b>	65 488	38 175	0	31 046	0	25 187	159 896

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2012</b>	65 488	38 175	0	17 479	0	19 134	140 276
<b>Zmiany w kapitale własnym w roku 2012</b>	0	0	0	13 567	0	6 739	20 306
Podział zysku netto	0	0	0	13 567	0	-13 567	0
Emisja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	20 306	20 306
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Rejestracja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
<b>Przychody i koszty ogółem ujęte w roku 2012</b>	0	0	0	0	0	-5 567	-5 567
Dywidendy	0	0	0	0	0	-5 567	-5 567
<b>Saldo na dzień 31.12.2012 roku</b>	65 488	38 175	0	31 046	0	20 306	155 015

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2012</b>	65 488	38 175	0	17 479	0	19 134	140 276
<b>Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2012</b>	0	0	0	0	0	5 822	5 822
Podział zysku netto	0	0	0	0	0	0	0
Emisja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	5 822	5 822
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Rejestracja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
<b>Przychody i koszty ogółem ujęte w I kwartale 2012</b>	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo na dzień 31.03.2012 roku</b>	65 488	38 175	0	17 479	0	24 956	146 098



## VI. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2013 roku

### 1. Informacje o zasadach rachunkowości przyjętych przy sporządzaniu raportu w tym o zmianach stosowanych zasad.

Raport został przygotowany w sposób zapewniający porównywalność danych finansowych. W Spółce nie zmieniono w okresie sprawozdawczym zasad prowadzenia rachunkowości. Zasady prowadzenia rachunkowości zostały opisane w raporcie okresowym za 2012 rok.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany metody ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub ich wykorzystania.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie korygowano błędów poprzednich okresów.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.

### 2. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

Po dniu, na który sporządzono niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe i które nie zostały ujęte w sprawozdaniu.

### 3. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

Tabela zmian wielkości szacunkowych rezerw (w tys. zł.):

	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.12.2012	Zmiana
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	103	112	-9
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	579	601	-22
Pozostałe rezerwy	0	0	0

Tabela zmian wielkości szacunkowych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (w tys. zł.):

	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.12.2012	Zmiana
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	793	925	-132

Tabela zmian wielkości szacunkowych odpisów aktualizacyjnych (w tys. zł.):

	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.12.2012	Zmiana
Odpisy aktualizacyjne wartość należności głównych	275	276	-1
Odpisy aktualizacyjne wartość zapasów	2 014	3 377	-1 363

#### 4. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.

Tabela zmian odpisów aktualizujących wartość zapasów do wartości możliwej do uzyskania (w tys. zł.):

	Kwota odpisów aktualizujących na 31.12.2012	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących ujęte w okresie I kwartału 2013 roku jako pomniejszenie tych odpisów	Kwoty odpisów aktualizujących ujętych w okresie I kwartału 2013 roku jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących na 31.03.2013
Materiały podstawowe	2 711	1 229	0	1 482
Materiały pomocnicze	0	0	0	0
Towary	0	0	0	0
Produkty w toku	0	0	0	0
Wyroby gotowe	666	134	0	532
Razem	3 377	1 363	0	2 014

#### 5. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.

W zakresie wyżej wymienionych odpisów aktualizujących, poza aktualizacją zapasów opisaną w punkcie 4 niniejszego sprawozdania, Spółka wykazuje według stanu na 31.03.2013 roku odpisy aktualizujące wartość należności.

Tabela zmian odpisów aktualizujących należności (w tys. zł.):

	Stan na 31.03.2013
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	732
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	23
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	71
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu, w tym:	684
należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	684
należność główna	275
należność odsetkowa	409

Według stanu na dzień 31.03.2013 roku Spółka dokonała odpisów aktualizujących na wszystkie należności zagrożone. W przypadku gdy należność jest ubezpieczona Spółka dokonuje odpisu na wartość udziału własnego w szkodie.

#### 6. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.

Według stanu na początek roku obrotowego kwota zawiązaných rezerw wyniosła 713 tys. zł. i składały się na nią:

- rezerwa na pokrycie odpaw emerytalnych i nagród jubileuszowych w kwocie 314 tys. zł., z tego 294 tys. zł. stanowi rezerwę długoterminową, a 20 tys. zł. rezerwę krótkoterminową.
- rezerwa długoterminowa na odroczonego podatek dochodowy w kwocie 112 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na wynagrodzenia w kwocie 287 tys. zł.

Według stanu na dzień 31.03.2013 roku kwota utworzonych rezerw wyniosła 682 tys. zł. i składały się na nią:

- rezerwa na pokrycie odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w kwocie 311 tys. zł., z tego 294 tys. zł. stanowi rezerwę długoterminową, a 17 tys. zł. rezerwę krótkoterminową.
- rezerwa długoterminowa na odroczony podatek dochodowy w kwocie 103 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na wynagrodzenia w kwocie 268 tys. zł.

Tabela rezerw na 31.03.2013 roku (w tys. zł.):

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Wartość na początek roku obrotowego, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>601</b>	<b>112</b>	<b>713</b>
-krótkoterminowe na początek okresu	0	0	307	0	307
-długoterminowe na początek okresu	0	0	294	112	406
Zwiększenia	0	0	152	0	152
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	0	0	152	0	152
-nabyte w ramach połączeń jedn. gospodarczych	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	174	9	183
-wykorzystane w ciągu roku	0	0	174	9	183
-rozwiązane ale niewykorzystane	0	0	0	0	0
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia	0	0	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0	0
<b>Wartość na 31.03.2013 roku, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>579</b>	<b>103</b>	<b>682</b>
-krótkoterminowe na koniec okresu	0	0	285	0	285
-długoterminowe na koniec okresu	0	0	294	103	397

## 7. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Tabela odroczonego podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z całkowitych dochodów (w tys. zł.):

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.03.2013	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01. do 31.03.2013
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
Różnice kursowe		
Wycena środków trwałych	65	0
Wartość środków trwałych w leasingu	38	-4
Inne	0	-5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	103	-9
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
Odpis aktualizacyjny należności	52	0
Utrata wartości aktywów finansowych	0	0
Różnice kursowe	0	0
Zarachowane odsetki	15	9
Rezerwy na świadczenia pracownicze	110	-4
Rezerwa na odsetki	0	0
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu	15	-4
Niewypłacone wynagrodzenia	5	0
Niezafakturowane koszty	0	0
Niezapłacony ZUS	50	-2
Pozostałe	546	-131
Strata podatkowa możliwa do odliczenia	0	0
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>793</b>	<b>-132</b>
<b>Obciążenie/uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		<b>123</b>

**8. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w I kwartale 2013 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.**

Spółka w I kwartale 2013 roku osiągnęła przychody w wysokości 107.988 tys. zł tj. 84,2% przychodów z analogicznego okresu ubiegłego roku. Spółka posiada portfel zamówień na najbliższe miesiące, jednak wynikający z umów harmonogram dostaw powoduje, iż większa ich część będzie zrealizowana w kolejnych miesiącach bieżącego roku.

Przyjęte przez głównych inwestorów branżowych długoterminowe harmonogramy realizacji inwestycji strategicznych dla bezpieczeństwa sektora gazowniczego zakładają ogłoszenie kolejnych zamówień publicznych na dostawy rur izolowanych jesienią 2013 roku. W I kwartale 2013 roku Spółka realizowała dostawy wynikające z umów podpisanych w 2012 roku. Wyłonione w odrębnych przetargach firmy wykonawcze realizują budowę gazociągów z dostarczanych przez Izostal S.A. rur. Według wiedzy Zarządu Spółki prace mają się zakończyć w I kwartale 2014 roku.

Spółka w I kwartale realizowała dostawy rur stalowych dla OGP Gaz-System S.A. na następujące odcinki gazociągów:

- Gustorzyn - Odolanów
- Szczecin – Gdańsk
- Gorzów - Lwówek
- Rembelszczyzna - Gustorzyn

Izostal S.A. realizuje zawarte umowy zgodnie z ustalonymi z zamawiającym harmonogramami, a dostarczane produkty cechują się wysoką jakością wykonania co wyrażają Zamawiający w licznych dyskusjach branżowych.

W zakresie działalności finansowej Spółka 30.01.2013 roku zawarła z BRE Bankiem S.A. aneks do umowy o kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym na kwotę 10.000 tys. zł. W wyniku zawarcia aneksu przedłużony został okres korzystania z udzielonego kredytu z dnia 31.01.2013 na 30.01.2014 roku. Kredyt ten stanowi zabezpieczenie potrzeb finansowych Spółki w zakresie kapitału obrotowego.

**9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

Spółka osiągnęła w I kwartale przychody w wysokości 107.988 tys. zł. tj. o 15,8% mniej niż w I kwartale 2012 roku. Czynniki wpływające na mniejszy poziom przychodów ze sprzedaży zostały opisane w punkcie 8 niniejszego Sprawozdania.

Mimo niższego poziomu przychodów rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wyniosła 9,9% wobec 9,0% w I kwartale 2012 roku.

Koszty sprzedaży wzrosły w stosunku do I kwartału 2012 roku o 7,6%, co związane było z miejscami dostaw realizowanych umów.

Na działalności finansowej Spółka osiągnęła wynik (-) 372 tys. zł. wobec (+) 482 tys. zł. w I kwartale 2012 roku. Wpływ na to miały głównie różnice kursowe, na których w I kwartale 2013 roku odnotowano zysk w wysokości 69 tys. zł, przy 537 tys. zł. zysku w analogicznym kwartale 2012 roku. W I kwartale 2013 roku Spółka osiągnęła znaczny poziom zysku na zrealizowanych różnicach kursowych, który został obciążony wyceną rozrachunków walutowych na 31.03.2013 roku. Spółka w związku z dużym udziałem zakupów rozliczanych w EURO stosuje instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe. Według stanu na 31.03.2013 roku Izostal S.A. posiadał transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe na całość wykazanych zobowiązań. Średni kurs transakcji zabezpieczających był na dzień bilansowy znacznie niższy od kursu przyjętego do wyceny zobowiązań. W związku z większym wykorzystaniem kredytów bankowych w I kwartale 2013 roku Spółka poniosła o 141 tys. zł więcej kosztów ich obsługi w stosunku do analogicznego okresu 2012 roku.

Mając na uwadze powyższe Spółka w I kwartale 2013 roku wypracowała zysk netto w wysokości 4.881 tys. zł., tj. o 16,2% mniej w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Harmonogramy dostaw wynikające z podpisanych umów zobligowały Spółkę do zwiększenia stanu zapasów, które to w I kwartale wzrosły o 24% do poziomu 74.355 tys. zł. Spółka przygotowywała się w ostatnich tygodniach kwartału do realizacji kolejnych umów, co spowodowało zwiększenie stanu zapasów oraz cyklu rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług z 44,4 dni w roku 2012 do 59,1 dni w I kwartale 2013 roku.

Na wysoki w stosunku do przychodów ze sprzedaży stan należności z tytułu dostaw i usług wpłynęła:

- sprzedaż w marcu na rzecz O.G.P. Gaz-System S.A. na wartość brutto 38 mln zł.
- sprzedaż na rzecz innych spółek z terminem płatności 45-60 dni.

Spółka w I kwartale w większym stopniu korzystała z kredytów finansując działalność obrotową. Łączne zaangażowanie kredytów wzrosło w I kwartale 2013 roku o 9.080 tys. zł.

Wypracowany wynik finansowy został obliczony z zachowaniem zasady ostrożności wyceny pozycji bilansowych.

#### **10. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.**

We wcześniejszych latach działalności Spółka podobnie jak większość podmiotów działających jako dostawcy na rynku dóbr inwestycyjnych budowlanych wykazywała sezonowość sprzedaży, która charakteryzuje się generowaniem większej części przychodów w okresie II, III i IV kwartału. Sezonowość uzależniona była od warunków atmosferycznych oraz harmonogramów robót wynikających z uwarunkowań technologicznych, które powodują, że większość odbiorców Izostal S.A. realizuje swoje zadania inwestycyjne od kwietnia do grudnia.

W związku z występowaniem tej sezonowości w prowadzonej działalności Izostal S.A., właściwa ocena sytuacji finansowej Spółki jest możliwa jedynie w przypadku analizy danych finansowych dokonywanej za pełny rok obrotowy.

Od 2011 roku w związku z przyjętymi wcześniej przez odbiorców Spółki planami związanymi z realizacją projektów oraz stosunkowo łagodnych zimach sytuacja prezentuje się odmiennie, stąd analizując dane od 2011 roku można stwierdzić, iż nie występuje sezonowość wykazywana we wcześniejszych latach.

**11. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.**

W okresie sprawozdawczym Izostal S.A. nie dokonywał emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

**12. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.**

W okresie sprawozdawczym Izostal S.A. nie dokonał istotnych transakcji nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Według stanu na 31.03.2013 roku Izostal S.A. nie posiada istotnych zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

**13. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.**

W okresie sprawozdawczym nie miała miejsca sytuacja niespłacenia kredytu lub pożyczki lub naruszenia postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

**14. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie wypłacała dywidendy. Zarząd Spółki zgodnie ze swoją uchwałą z dnia 20.03.2013 roku skierował do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wnioski z propozycją wypłaty z zysku netto wypracowanego w roku 2012 dywidendy w łącznej kwocie 5.893.920,00 zł co daje 0,18 zł dywidendy na każdą akcję. Propozycja obejmuje objęcie dywidendą wszystkich akcji wyemitowanych przez Spółkę w ilości 32.744.000 sztuk. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi. Zarząd Izostal S.A. proponuje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby termin ustalenia prawa do dywidendy określić na dzień 14.08.2013 roku, natomiast termin wypłaty dywidendy na dzień 02.09.2013 roku. Niniejsza propozycja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej Izostal S.A. w dniu 10.04.2013 roku.

### 15. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Zmiana stanu zobowiązań pozabilansowych w okresie od 31.12.2012 roku do 31.03.2013 roku przedstawia się następująco:

#### 1. Zmiana stanu gwarancji (w tys. zł):

Beneficjent	Rodzaj gwarancji	Data ważności	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.12.2012	Zmiana
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	01.04.2016	159	159	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	28.03.2016	129	129	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	03.02.2015	1 247	1 247	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	10.05.2015	1 407	1 407	0
OGP Gaz-System S.A.	należ. wyk. usun.wad i usterek	30.04.2014 od 01.05.2014 do 15.02.2017	2 374 712	2 374 712	0 0
OGP Gaz-System S.A.	należ. wyk. usun.wad i usterek	12.03.2013 od 13.03.2013 do 25.02.2016	0 1 403	4 676 1 403	-4 676 0
OGP Gaz-System S.A.	należ. wyk. usun.wad i usterek	14.02.2013 od 15.02.2013 do 31.01.2016	0 2 049	6 829 2 049	-6 829 0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	01.12.2015	396	396	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	15.11.2015	373	373	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	15.11.2015	883	883	0
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	usun.wad i usterek	07.11.2015	368	368	0
OGP Gaz-System S.A.	należ. wyk. usun.wad i usterek	30.09.2013 od 01.10.2013 do 15.09.2016	3 097 929	3 097 929	0 0
OGP Gaz-System S.A.	należ. wyk. usun.wad i usterek	30.05.2013 od 01.06.2013 do 15.05.2016	5 434 1 630	5 434 1 630	0 0
AB Lietuvos Dujos	wadialna	05.06.2013	62	0	62

Wyżej wymienione gwarancje zostały wystawione przez banki oraz zakłady ubezpieczeń i zabezpieczają odpowiedzialność Izostal S.A. wynikającą z realizowanych kontraktów oraz przetargów, w których Spółka bierze udział. W przypadku wypłat z tytułu gwarancji wystawiający ma prawo regresu w stosunku do Izostal S.A.

#### 2. Zmiana stanu zabezpieczeń ustanowionych na aktywach trwałych i obrotowych Spółki (w tys. zł):

Rodzaj	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.12.2012	Zmiana
Zastaw na środkach trwałych	27 189	27 489	-300
Zastaw na zapasach	32 500	32 500	0
Hipoteki	60 936	60 936	0

#### 16. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Izostal S.A. nie tworzy grupy kapitałowej i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych. Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., do której oprócz niej należą:

- Stalprofil S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej – podmiot dominujący
- Kolb Sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskim
- ZRUG Zabrze S.A. z siedzibą w Zabrzu
- Stalprofil Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej

#### 17. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zmiany w strukturze Spółki. Całość działalności produkcyjnej jest prowadzona na terenie zakładu w Kolonowskim. Siedziba Spółki mieści się w Zawadzkiem.

#### 18. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2013.

#### 19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu kwartalnego.

Zestawienie akcjonariuszy Izostal S.A. posiadających zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu za I kwartał 2013 roku przedstawia niżej zamieszczona tabela.

Dane oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy na podstawie z art. 69 § 1 Ustawy o ofercie publicznej [...] z dnia 29 lipca 2005 roku z późn. zm.:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na wz (%)
Stalprofil Finanse Sp. z o.o.	19 739 000	60,28 %	19 739 000	60,28 %
Aviva OFE BZ WBK S.A.	1 669 877	5,10 %	1 669 877	5,10 %
POZOSTALI	11 335 123	34,62 %	11 335 123	34,62 %
<b>RAZEM</b>	<b>32 744 000</b>	<b>100 %</b>	<b>32 744 000</b>	<b>100 %</b>

W okresie od przekazania raportu rocznego Izostal S.A. nastąpiła zmiana w strukturze własności znacznych pakietów akcji polegająca na zmniejszeniu udziału poniżej 5,00% ogólnej liczby głosów w Izostal S.A. przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.. W dniu 19 lutego 2013 roku Spółka otrzymała zawiadomienie na podstawie art. 69 ust. 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 oraz art. 87 ust. 1 pkt 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn.: Dz. U. z 2009 r. Nr 185 poz. 1439 z późn. zm.), iż w wyniku zbycia akcji Izostal S.A. przez BPH Fundusz



Inwestycyjny Otwarty Parasolowy oraz w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych), BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada, w imieniu zleceniodawców oraz Funduszu, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

**20. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.**

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, stan posiadania akcji Izostal S.A. przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu za I kwartał 2013 roku przedstawia niżej zamieszczona tabela:

Zarząd	łączna liczba posiadanych akcji
Marek Mazurek	5 314
Jacek Podwiński	738
Rada Nadzorcza	łączna liczba posiadanych akcji
Zdzisław Mendelak	3 489

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Izostal S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

**21. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, postępowania, którego stroną był Izostal S.A. i których łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Według stanu na 31.03.2013 roku nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

**22. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

Transakcje zawarte przez Spółkę z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

Transakcje realizowane w I kwartale 2013 roku między Emitentem a pozostałymi spółkami z grupy kapitałowej dotyczyły głównie zakupu wyrobów hutniczych od Stalprofil S.A. oraz sprzedaży produktów Spółki na rzecz ZRUG Zabrze S.A. Transakcje miały charakter typowy i rutynowy.

**23. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, stanowiące równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.**

Izostal S.A. nie udzielił poręczeń kredytu lub pożyczki.

Łączna kwota gwarancji udzielonych przez Spółkę na rzecz OGP Gaz-System S.A. według stanu na dzień 31.03.2013 roku wyniosła 18.951 tys. zł. i stanowią je gwarancje należytego wykonania oraz usunięcia wad i usterek, które Spółka udziela w związku z realizowanymi umowami dostaw.

Udzielone gwarancje szczegółowo zostały opisane w punkcie 15 Sprawozdania.

**24. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.**

Sytuacja finansowa Spółki jest bardzo dobra i stabilna. Izostal S.A. posiada kapitał obrotowy niezbędny do prowadzenia działalności gospodarczej na obecną skalę, jak i pozwalający na dalszy jej rozwój. Oprócz posiadanych środków własnych stabilność prowadzenia działalności zabezpieczają kredyty bankowe. Spółka według stanu na 31.03.2013 roku dysponuje przyznanymi limitami kredytowymi na działalność bieżącą w następujących wysokościach:

- kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego zaciągnięty w banku PKO BP S.A. w wysokości 22.000 tys. zł. W związku z częściowym wykorzystaniem kredytu na gwarancje kontraktowe na dzień 31.03.2013 roku do wykorzystania pozostaje kwota 15.322 tys. zł. Kredyt może być wykorzystany w PLN i EUR,
- kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym zaciągnięty w BRE Bank S.A. na wartość 10.000 tys. zł. Kredyt może być wykorzystany w PLN i EUR. Pozostała do wykorzystania na dzień 31.03.2013 roku kwota wynosi 204 tys. zł.,
- kredyt w formie wielocelowej linii kredytowej zaciągnięty w banku BNP Paribas Bank Polska S.A. na wartość 5.000 tys. zł. Pozostała do wykorzystania na dzień 31.03.2013 roku kwota wynosi 999 tys. zł.,
- kredyt odnawialny w EUR zaciągnięty w BNP Paribas Bank Polska S.A. na wartość 3.000 tys. EUR. z przeznaczeniem na finansowanie działalności obrotowej. Na dzień 31.03.2013 roku kredyt nie był wykorzystany.
- kredyt odnawialny w PLN zaciągnięty w BRE Bank S.A. na wartość 10.000 tys. zł. na finansowanie działalności bieżącej. Na dzień 31.03.2013 roku kredyt był w całości wykorzystany.

Ponadto według stanu na dzień 31.03.2013 roku Spółka posiada zaciągnięte kredyty inwestycyjne na budowę Centrum Izolacji Antykorozyjnych oraz Centrum Badawczo - Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych na łączną kwotę 16.693 tys. zł.

Spółka ubezpiecza posiadany majątek rzeczowy w zakresie ryzyk, na jakie jest narażony. Izostal S.A. jest również stroną polisy odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej. W zakresie ryzyka wypłacalności klientów Spółka ubezpiecza należności w KUKI. W związku z pogorszeniem sytuacji płatniczej w branży budowlanej Spółka realizuje sprzedaż do wysokości uzyskanego limitu ubezpieczeniowego, lub po uzyskaniu od klienta innego twardego zabezpieczenia. Wyjątek stanowi sprzedaż na rzecz OGP Gaz-System S.A. w stosunku do której Spółka ze względu na jego sytuację finansową odstąpiła od ubezpieczenia. Rozwiązanie to pozwoliło ograniczyć koszty ubezpieczenia należności.

W związku ze wzrostem wartości importu w strukturze zakupów Spółka posiada przyznane przez BRE Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., PKO BP S.A., Getin Noble Bank S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. limity skarbowe na transakcje terminowe.

Spółka aktywnie zabezpiecza ryzyko walutowe występujące po stronie zakupu. Spółka wykorzystuje okresy umocnienia złotówki w celu zabezpieczenia przewidywanych przepływów walutowych.

**25. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na perspektywy rozwoju Izostal S.A. jest koniunktura na rynku sieci gazowych. Perspektywy branży gazowniczej na następne lata są bardzo obiecujące. Podjęte przez Polskę oraz Unię Europejską decyzje powodują znaczące zmiany na krajowym rynku gazu, które związane są z globalizacją gospodarki UE oraz utworzeniem wspólnego rynku gazu. Zmiany te zostały zapoczątkowane w 2011 roku i w kolejnych latach będą kontynuowane.

Istotnym czynnikiem determinującym rozwój branży jest dążenie Polski do dywersyfikacji źródeł zapatrzania w gaz. Ponadto przyjęta przez UE polityka klimatyczna zmusza Polskę do zwiększenia udziału gazu w bilansie energetycznym kraju.

W najbliższych latach na rozwój sektora energetycznego w Polsce planuje się wydać ponad 100 mld złotych. Za 60 mld powstaną m.in. nowe bloki energetyczne i sieci przesyłowe, terminal gazowy w Świnoujściu i terminal naftowy w Gdańsku. Inwestycje w energię jądrową to kolejne planowane 40 mld złotych.

Branża gazownicza w Polsce jest w trakcie realizacji strategicznych dla bezpieczeństwa energetycznego inwestycji, a zdaniem Zarządu koniunktura będzie trwała w kolejnych latach, co potwierdzają informacje płynące ze strony głównych inwestorów branżowych, jakimi są OGP Gaz-System S.A. oraz PGNiG S.A. Na inwestycje w infrastrukturę gazową ma trafić 18 mld złotych. Inwestycje o wartości 9,9 mld złotych już rozpoczęto i planowane ich zakończenie ma nastąpić pod koniec roku 2014. Inwestycje planowane na lata 2014-2017 o wartości ok. 8,9 mld złotych to: rozbudowa magazynów gazu, 1300 km nowych gazociągów i interkonektora Polska – Litwa (560 km). 1.6 mld złotych ma być przeznaczonych do 2015 roku na rozbudowę infrastruktury naftowej i terminal naftowy w Gdańsku.

Według ostatnich informacji OGP Gaz-System S.A. ma zamiar wydać na inwestycje w latach 2011-2014 ok. 8 mld zł., natomiast w latach 2015-2018 kolejne 5 mld. zł.

Budowa terminala LNG w Świnoujściu, którego realizacja ma być ukończona w drugiej połowie 2014 roku, determinuje kolejne znaczące inwestycje w branży. W związku z budową terminala realizowany jest korytarz przesyłowy gazu Północ – Południe mający oprócz rozprowadzenia gazu na terenie Kraju umożliwić jego przesył do Czech, Austrii, Węgier i Słowacji oraz docelowo zapewnić połączenie z planowanym terminalem Adria LNG i projektami z Południowego Korytarza Gazowego za pomocą wewnętrznej infrastruktury przesyłowej krajów Europy Środkowej. Do uruchomienia tego korytarza konieczne jest jeszcze wybudowanie w Polsce 880 km gazociągów, których nakłady wyniosą ok. 5 mld. zł. Budowa mogłaby się zakończyć na przełomie 2016/2017 roku.

W planach OGP Gaz-System S.A. jest również budowa połączenia gazowego między Polską a Litwą, która ma umożliwić szerszy dostęp krajów bałtyckich do gazu oraz korzystanie z litewskich magazynów. Projekt ten ma przyczynić się do dalszego integrowania europejskiego systemu gazowniczego i kształtowania zliberalizowanego rynku gazu w północno – wschodniej części Europy. Połączenie systemowe może powstać w 2017/2018 roku. Całkowita długość gazociągu będzie miała 560 km. Decyzja w tym zakresie ma zapaść w 2013 roku, ale wiadomo, że jego realizacja cieszy się dużym poparciem UE.

Konieczność rozbudowy infrastruktury dystrybucyjnej determinują również plany budowy niskoemisyjnych elektrowni i elektrociepłowni gazowych, będących stosunkowo czystym źródłem energii. Zwiększenie w Polsce mocy wytwórczych energii jest konieczne z uwagi na fakt, iż w nadchodzących latach przestarzałe elektrownie będą wycofywane z użytku, przy jednoczesnym zwiększaniu zapotrzebowania na energię elektryczną.

Pozytywną informacją potwierdzającą dalsze inwestycje w branży jest świadomość polityków Unii Europejskiej w zakresie dążenia do stworzenia wspólnego rynku energetycznego, w tym również gazowego. Jest to jeden z istotniejszych celów, który jest uwzględniany przy opracowywaniu budżetu UE na lata 2014-2020. Dostęp do bezpiecznego, zintegrowanego i konkurencyjnego rynku energii jest jednym z podstawowych warunków stabilnego rozwoju europejskiej gospodarki, ale na razie rozwój tego rynku powstrzymuje niedostateczna przepustowość połączeń transgranicznych.

Kolejnym etapem realizacji strategicznych inwestycji przesyłowych w branży gazowniczej będzie budowa systemu gazociągów dystrybucyjnych niższego ciśnienia, które również generują zapotrzebowanie na produkty Spółki.

W krótkookresowej perspektywie należy się spodziewać, iż kolejne znaczące przetargi na dostawy rur izolowanych będą ogłaszane jesienią 2013 roku. Wynika to z harmonogramów realizacji inwestycji strategicznych dla branży. W I kwartale 2013 roku Izostal realizował dostawy rur z umów zawartych jeszcze w 2012 roku. Podobna sytuacja będzie miała miejsce w kolejnych miesiącach. Spółka posiada portfel zamówień gwarantujących znaczny poziom sprzedaży w kolejnych 4 miesiącach.

Obserwuje się również znaczny wzrost wydatków na wykonywanie odwiertów wydobywczych gazu. Spółka z powodzeniem angażuje się w dostawy rur wiertniczych wykorzystywanych przy odwiertach. Rozwój tego segmentu rynku również da możliwość dalszej ekspansji Spółki.

Oceniając perspektywy branży należy jednocześnie pamiętać o istotnym czynniku, jaki będzie miał wpływ na inwestycje, tj. sytuacja gospodarcza Unii Europejskiej i kształt jej budżetu na lata 2014-2020.

Sytuacja makroekonomiczna przekłada się również na wahania kursu PLN w stosunku do EUR. Kurs EURPLN jest istotnym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w związku z rozliczaniem znacznej części zakupów w EUR. W tym zakresie Spółka aktywnie zabezpiecza ryzyko kursów walut.

Zdaniem Zarządu Spółki biorąc pod uwagę wyżej opisane czynniki w kolejnych latach należy oczekiwać znaczącego zapotrzebowania na produkty i usługi Spółki.

